ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

El presente análisis razonado se ha efectuado de acuerdo con la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros para el período terminado al 31 de diciembre de 2012.

Los Estados Financieros Consolidados correspondiente al período Enero a Diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se encuentran preparados de acuerdo a normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

INDICADORES FINANCIEROS

LIQUIDEZ	31-12-2012	31-12-2011
Corriente	1,04	1,01
Acida	0,91	0,90
ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento	3,85	4,21
Porcentaje de Deuda a Corto Plazo %	77,31	75,77
Porcentaje de Deuda a Largo Plazo %	22,69	24,23

A Diciembre de 2012 con respecto a diciembre de 2011, la sociedad mantiene prácticamente estable el índice de liquidez corriente. Por otro lado, el índice de liquidez ácida igualmente lo mantiene con respecto al registrado al cierre del mes diciembre de 2011, a pesar de registrar un aumento de sus inventarios a Diciembre de 2012 con respecto a diciembre de 2011, aumento necesario para enfrentar el sostenido crecimiento de su actividad comercial. En el período Enero a Diciembre de 2012 con respecto al mismo período del año anterior, los ingresos de la actividad ordinaria aumentaron en M$ 26.648.866 (20,59%). El promedio de los ingresos de la actividad ordinaria de Enero a Diciembre de 2012 asciende a M$ 13.007.965, este mismo promedio para el período Enero a Diciembre de 2011 fue de M$ 10.787.226.

El índice de endeudamiento al 31 de Diciembre de 2012, presenta una leve baja con respecto al registrado al 31 de diciembre de 2011. Lo anterior indica que el aumento de la actividad comercial, en gran parte, ha sido financiado con recursos operacionales.

La estructura de la deuda de corto y largo plazo a Diciembre de 2012 no ha sufrido una gran variación con respecto a la registrada a Diciembre de 2011.

RESULTADOS DEL PERÍODO

	31-12-2012	31-12-2011
	M$	M$
Ingresos Actividades Ordinarias	156.095.575	129.446.709
Ganancia Bruta	39.465.909	33.577.617
Ganancia Antes de Impuestos	8.774.218	7.369.287
Impuesto a las Ganancias	(1.685.634)	(1.499.645)
Ganancia después de Impuestos	7.088.584	5.869.642

Se aprecia un crecimiento significativo en los ingresos de las actividades ordinarias de la sociedad (MS 26.648.866

) con respecto al mismo período del año anterior, que se explica mayormente por un incremento en el volumen de negocios de las filiales Tattersall Ganado, Tattersall Maquinarias, Compañía de Leasing Tattersall, Tattersall Gestión de Activos Y Tattersall Agroinsumos S.A., tendencia que ha venido siendo sostenida en este último tiempo.

El aumento en la ganancia bruta y ganancia antes de impuestos igualmente fueron beneficiadas por el incremento de los ingresos de las actividades ordinarias.

Si bien es cierto que la ganancia después de impuestos presenta un incremento respecto a la del mismo período del año anterior producto del aumento de los ingresos de las actividades ordinarias, a Diciembre de 2012 este resultado se encuentra afectado negativamente debido al aumento de los impuestos a las ganancias que origina el cambio de la tasa impositiva pasando esta de un 18,5% a un 20%.

OTRAS CONSIDERACIONES

Factores de Riesgo

Los principales factores de riesgo de los negocios de la sociedad son en el caso del negocio de ganado el nivel de precio del mercado interno, variable externa no predecible y determinada en parte por el nivel de precios de los mercados del Mercosur y el tipo de cambio.

En el caso del negocio de insumos y maquinarias para el sector agrícola un factor de riesgo es el factor climático por su influencia en determinar la normalidad o no de una temporada agrícola, otro factor de riesgo indirecto de este negocio es el nivel de los precios internacionales de productos exportados por Chile y el nivel del tipo de cambio